

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE XLVII"
ABRIL 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CONFIBONO XLVII (30-71598372-5)
Domicilio Legal: Paraguay 777
Ciudad de Rosario, Santa Fe

Objeto del encargo

A vuestro requerimiento, emitimos el presente informe, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los activos subyacentes fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero CONFIBONO XLVII**.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de control, convenidos previamente con Uds., tanto en su definición como en su alcance.

El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

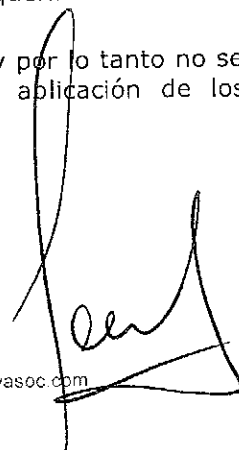
Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Bazar Avenida S.A..

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Mutual Integral de Servicios de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar los procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados.





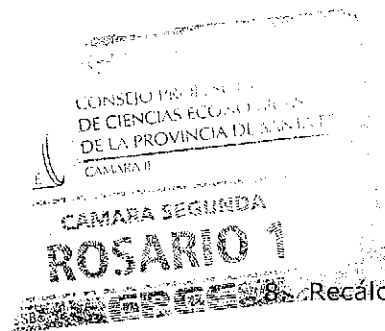
I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Confibono Serie XLVII", y la cobranza de los mismos, mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Fiduciario:

1. Inventario de los créditos transferidos al Fideicomiso en formato digital.
2. Detalle de las cuotas correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso.
3. Detalle de las cobranzas efectuadas durante el mes de análisis.
4. Inventario de clientes correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso Financiero Confibono Serie XLVII en formato digital.
5. Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

1. Verificar que la cobranza informada por el Administrador pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al Fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la información de cobranzas, coincida con los importes acreditados por el Administrador en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis.
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3.4. del Contrato de Fideicomiso, el Agente Recaudador transfiera la totalidad de la cobranza a la Cuenta Fiduciaria dentro de los tres (3) días hábiles siguientes de percibidos dichos fondos.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera en forma total. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Calcular los intereses devengados de la cartera en forma total, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Efectuar el cálculo de provisiones de la cartera vigente en forma total.
6. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitados respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
7. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.



Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.

9. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

III) HALLAZGOS:

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 5.816. El resultado se expone en el anexo IV) adjunto al presente informe.
2. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 2) del apartado anterior el detalle se expone en el anexo IV) adjunto al presente informe.
3. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 3) del apartado anterior, el recálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo VII), adjunto al presente informe.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 4) del apartado anterior, los resultados se exponen en los anexos VII) y VIII) adjuntos al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 5) del apartado anterior, los resultados se exponen en el anexo VII) adjunto al presente informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 6) y 8), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo X) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 7), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente Informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 9), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.

Otras cuestiones

No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo

Adjuntamos al presente informe:

Anexo I)	Resumen de la cartera.
Anexo II)	Estado de situación de cobranzas.
Anexo III)	Cobranza del mes por provincia.
Anexo IV)	Cobranza del mes por día de pago.
Anexo V)	Depósitos vs. Cobranza Imputada.
Anexo VI)	Cobranza real vs. Cobranza Esperada.
Anexo VII)	Estado de Atrasos de la Cartera.
Anexo VIII)	Saldo de Capital e Interés devengado a cobrar por provincia.
Anexo IX)	Flujo Futuro de la cartera.
Anexo X)	Análisis del Flujo de Fondos Real y su impacto en el pago de Servicios.
Anexo XI)	Pago de los Títulos Fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
Anexo XII)	Control y Revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Rosario, 13 de Mayo de 2019.



Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7/339
Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 1/10727



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
C.A.M.A.R.A.

01694104/00999175

Rosario, 23/05/2019

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A ZUBILLAGA DANIEL HORACIO

INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO Nº 10727 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.

LEGALIZACIÓN Nº

02319229

C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135

Dra. CP TOMASINI, YANINA VANESA

2319229



CUADRO RESUMEN CONFIBONO XLVII

	30/11/2018	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019
Cartera Vigente						
Cartera Cedida						
Operaciones	23.052	21.710	19.646	18.061	16.761	15.838
Clientes	21.298	16.769	15.282	14.064	13.073	12.357
Cartera Cedida Capital	148.359.887					
Saldo de Capital Inicio	97.415.747	88.921.582	80.983.481	75.106.348	69.894.606	65.008.778
Cartera Cedida Interés	136.752.580					
Saldo de Interés Inicio	97.961.607	91.495.199	84.053.899	75.527.025	69.091.017	63.361.746

Cobranza Capital	\$ 8.494.165	\$ 8.415.616	\$ 7.339.904	\$ 5.824.407	\$ 5.379.023	\$ 4.727.265
Cobranza Interés	\$ 6.466.408	\$ 6.494.647	\$ 5.691.523	\$ 5.074.531	\$ 4.863.305	\$ 4.250.857

Baja de cartera por refinanciación						
Capital	\$ -	\$ 1.001.662	\$ 3.009.291	\$ 1.260.885	\$ 989.614	\$ 834.409
Interés	\$ -	\$ 1.206.248	\$ 3.449.796	\$ 1.513.277	\$ 998.171	\$ 961.944

Reemplazo de cartera por refinanciación						
Capital	\$ -	\$ 1.479.176	\$ 4.472.062	\$ 1.873.550	\$ 1.482.808	\$ 1.312.164
Interés	\$ -	\$ 259.594	\$ 614.445	\$ 151.800	\$ 132.205	\$ 89.972

Saldo de Capital Final	\$ 88.921.582	\$ 80.983.481	\$ 75.106.348	\$ 69.894.606	\$ 65.008.778	\$ 60.759.268
Saldo de Interés Final	\$ 91.495.199	\$ 84.053.899	\$ 75.527.025	\$ 69.091.017	\$ 63.361.746	\$ 58.238.917



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-abr-19

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	3.393.490	3.030.986	6.424.476	125.533	(1.837)	6.548.172
Cobros de meses anteriores	553.346	450.820	1.004.166	143.969	(12.939)	1.135.196
Cobros Anticipados	780.429	769.051	1.549.480	235	(210.923)	1.338.792
	4.727.265	4.250.857	8.978.122	269.737	(225.699)	9.022.160

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 4.025.157
Interes Bonificado \$ 225.699
Total Interes \$ 4.250.857



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19


PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	205.758	236.480	442.238	12.200	(16.999)	437.438
Catamarca	132.759	81.483	214.242	6.535	(1.864)	218.912
Chaco	144.465	126.203	270.668	8.670	(4.604)	274.734
Corrientes	128.151	108.070	236.221	7.937	(2.051)	242.107
Córdoba	2.399.491	2.381.367	4.780.858	144.229	(141.823)	4.783.264
La Pampa	52.058	34.965	87.023	2.469	(321)	89.171
La Rioja	387.777	259.721	647.498	19.866	(6.407)	660.956
Neuquén	39.353	25.583	64.936	1.560	(628)	65.868
Río Negro	28.439	25.712	54.151	2.858	-	57.009
Salta	154.865	120.812	275.677	9.202	(2.522)	282.358
San Luis	292.844	272.261	565.105	15.411	(16.476)	564.040
Santa Fe	453.091	317.938	771.029	20.321	(25.597)	765.753
Santiago del Estero	187.056	168.463	355.519	12.048	(4.728)	362.839
Tucumán	121.158	91.798	212.956	6.432	(1.678)	217.710
Total	4.727.265	4.250.857	8.978.122	269.737	(225.699)	9.022.160



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 30-04-19

DIA PAGO	CAPITAL	INTERES	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL
01/04/2019	233.751	312,045	445,796	10,315	(5,538)	450,573		04/04/2019	05/04/2019	495,422	(9,854)
02/04/2019	25,893	26,140	52,233	2,520	(50)	54,703		05/04/2019	06/04/2019	507,912	(5,806)
03/04/2019	267,463	243,986	511,449	10,714	(8,445)	513,718		06/04/2019	07/04/2019	430,721	(2,502)
04/04/2019	233,723	192,117	430,341	8,771	(5,888)	433,223		07/04/2019	08/04/2019		
05/04/2019	372,977	352,982	725,964	9,506	(30,136)	704,435		08/04/2019	09/04/2019		
06/04/2019	241,738	226,333	468,071	8,434	(4,570)	471,935		09/04/2019	10/04/2019	1,166,219	(8,151)
07/04/2019	401,897	354,284	756,181	10,860	(11,919)	755,221		10/04/2019	11/04/2019	742,278	(12,942)
08/04/2019	424,810	394,695	819,509	9,052	(14,061)	814,501		11/04/2019	12/04/2019	814,657	157
09/04/2019	445,408	396,797	842,205	8,242	(13,074)	837,373		12/04/2019	13/04/2019	839,112	1,739
10/04/2019	274,182	230,211	513,393	17,859	(14,267)	516,985		13/04/2019	14/04/2019	520,727	3,742
11/04/2019	233,626	216,546	450,172	16,759	(22,911)	444,060		14/04/2019	15/04/2019		
12/04/2019	139,860	120,229	260,089	14,487	(9,007)	265,570		15/04/2019	16/04/2019	709,996	366
13/04/2019	194,381	176,541	370,921	15,741	(25,181)	361,481		16/04/2019	17/04/2019	365,548	4,066
14/04/2019	138,098	112,667	255,765	12,237	(5,033)	262,949		17/04/2019	18/04/2019	254,889	1,940
15/04/2019	176,237	157,052	333,289	17,354	(6,432)	344,212		18/04/2019	19/04/2019		
16/04/2019	67,783	65,595	133,377	9,794	(1,757)	141,374		19/04/2019	20/04/2019		
17/04/2019	64,482	55,368	119,850	5,913	(6,542)	119,221		20/04/2019	21/04/2019	603,332	(1,476)
18/04/2019	105,278	91,675	196,953	11,373	(10,854)	197,472		21/04/2019	22/04/2019	199,575	2,103
19/04/2019	100,826	89,904	190,731	11,165	(4,922)	196,973		22/04/2019	23/04/2019	199,688	2,715
20/04/2019	66,260	55,468	121,729	6,517	(2,222)	126,024		23/04/2019	24/04/2019	124,703	(1,321)
21/04/2019	67,118	61,189	128,307	6,954	(4,365)	130,896		24/04/2019	25/04/2019	131,434	537
22/04/2019	115,775	112,207	227,982	10,617	(9,183)	229,415		25/04/2019	26/04/2019		
23/04/2019	61,188	46,002	107,190	6,667	(57)	113,800		26/04/2019	27/04/2019	345,213	1,987
24/04/2019	166,056	145,117	311,173	16,873	(3,679)	320,367		27/04/2019	28/04/2019	336,915	12,547
25/04/2019	114,637	97,518	212,157	10,883	(5,547)	217,493		28/04/2019	29/04/2019	226,308	8,815
26/04/2019								29/04/2019	30/04/2019		
27/04/2019								30/04/2019	01/05/2019		
28/04/2019								01/05/2019	02/05/2019		
29/04/2019								02/05/2019	03/05/2019		
30/04/2019								03/05/2019	04/05/2019		
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	4.732,050	4.254,877	8.983,927	269,748	(225,699)	9.027,975	9.022,160			9.026,647	(1,328)
	5,816										



Genet H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	1.328
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	9.022.160
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	9.026.647
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	4.488
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	5.816

COMENTARIOS

4.= 3-2
5.= 1+4


Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES										ACUMULADOS									
	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado	Punitorios Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit / Déficit	Superávit / Déficit Punitorios	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)					
Jun-18	15.859.585	15.859.585	246.883	18.783.215	1.677.223	1.924.105	108,93%	110,24%	20.460.438	20.707.331	19.783.215	1.677.223	1.924.105	108,93%	110,24%					
Jul-18	15.248.353	15.248.353	412.912	18.783.214	(731.612)	(318.700)	96,19%	98,20%	39.512.949	39.760.843	37.566.428	945.611	1.505.406	102,52%	104,27%					
ago-18	14.077.312	14.077.312	405.323	18.783.213	(1.553.881)	(1.143.558)	91,73%	93,89%	55.741.373	56.306.491	56.343.643	(608.270)	4.562.848	98,92%	100,81%					
sep-18	13.371.844	13.371.844	415.628	18.783.213	(2.560.466)	(2.144.808)	86,37%	89,58%	67.955.303	73.444.866	73.132.855	(3.168.736)	(1.687.989)	95,79%	97,73%					
oct-18	12.316.695	12.316.695	424.742	18.783.213	(2.791.530)	(2.366.788)	85,19%	87,79%	87.979.154	93.861.291	93.916.059	(5.960.266)	(4.054.778)	93,65%	95,54%					
nov-18	12.760.403	12.760.403	449.628	18.375.168	(3.623.775)	(3.174.349)	80,28%	85,74%	102.707.194	108.062.310	112.291.237	(9.584.044)	(7.228.927)	91,47%	93,40%					
dic-18	11.105.554	11.105.554	484.352	17.730.168	(3.009.255)	(2.524.306)	53,03%	57,47%	130.241.950	133.460.222	146.413.921	(15.971.971)	(12.752.899)	89,24%	91,20%					
ene-19	8.508.520	8.508.520	378.805	16.192.518	(3.378.670)	(2.999.851)	73,18%	78,21%	140.859.950	144.403.646	166.875.145	(19.875.145)	(16.361.449)	87,53%	88,94%					
feb-19	9.191.844	9.191.844	295.424	14.551.175	(3.204.891)	(2.907.371)	71,18%	76,24%	150.836.675	154.741.586	173.975.712	(23.080.037)	(19.235.126)	86,73%	88,94%					
mar-19	8.508.520	8.508.520	331.215	13.211.617	(3.204.891)	(2.873.671)	71,37%	76,24%	150.836.675	154.741.586	186.239.885	(26.590.788)	(22.476.140)	85,72%	87,93%					
abr-19	7.413.866	7.413.866	269.737	12.263.173	(3.510.751)	(3.241.034)	71,37%	76,24%	159.649.097	163.763.746	186.239.885	(26.590.788)	(22.476.140)	85,72%	87,93%					

Valor Nominal Imputado Anticipado	241.180.222
Valor Nominal Cedido	277.583.499
% Cobrado Anticipado	8,71%

(*) Incluye bonificación
(**) Actualizado al 30/04/2019 a razón de las bajas y el reemplazo de cartera informados por el Fideicomite.



Gerardo Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	7.830	31.389.421	371.796	40,88%	317.612
32 - 90	724	4.195.803	571.451	6,14%	238.363
91 - 180	491	2.289.227	823.371	4,01%	1.395.677
181 - 365	3.312	22.884.818	15.166.280	48,98%	26.608.689
Total	12.357	60.759.268	16.932.897	100%	28.560.341

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	9.803	31.868.103	379.503	41,51%
32 - 90	940	4.314.648	590.952	6,31%
91 - 180	676	2.357.530	856.877	4,14%
181 - 365	4.419	22.218.988	15.105.566	48,04%
Total	15.838	60.759.268	16.932.897	100%

Interés devengado a cobrar de	
Bajas	387.873
30/04/2019	



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 30-04-19

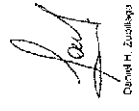
PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	3.045.991	236.480	(16.999)	1.098.709	12.808
Catamarca	1.410.890	81.483	(1.864)	207.291	13.219
Chaco	2.088.160	126.203	(4.604)	559.620	4.734
Corrientes	1.600.812	108.070	(2.051)	409.079	4.004
Córdoba	31.712.095	2.381.367	(141.823)	9.601.783	266.741
La Pampa	580.113	34.965	(321)	89.345	-
La Rioja	4.034.797	259.721	(6.407)	687.101	20.027
Neuquén	436.007	25.583	(628)	108.115	3.484
Río Negro	361.521	25.712	-	94.646	-
Salta	2.082.992	120.812	(2.522)	532.364	4.263
San Luis	3.664.627	272.261	(16.476)	991.938	21.892
Santa Fe	5.256.430	317.938	(25.597)	1.274.052	20.447
Santiago del Estero	2.569.882	168.463	(4.728)	711.220	9.334
Tucumán	1.914.951	91.798	(1.678)	567.633	6.921
Total	60.759.268	4.250.857	(225.699)	16.932.897	387.873



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-04-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERES DEVENGADO A COBRAR
201806	1.092.398	1.078.852	1.078.852
201807	1.265.669	1.241.395	1.241.395
201808	1.379.896	1.348.755	1.348.755
201809	1.495.180	1.459.546	1.459.546
201810	1.577.310	1.544.741	1.544.741
201811	1.603.045	1.584.894	1.584.894
201812	1.606.619	1.608.995	1.608.995
201901	1.647.433	1.650.454	1.650.454
201902	1.676.354	1.673.139	1.671.190
201903	1.715.395	1.722.784	1.720.535
201904	2.090.913	2.024.964	2.023.540
Vencido	17.150.210	16.936.519	16.937.897
201905	5.155.210	4.808.596	0
201906	5.303.668	4.922.101	0
201907	5.084.530	4.771.150	0
201908	4.727.765	4.482.306	0
201909	4.337.661	4.135.165	0
201910	4.054.929	3.874.320	0
201911	3.867.176	3.731.133	0
201912	3.635.723	3.584.979	0
202001	2.865.038	2.877.961	0
202002	1.669.708	1.735.840	0
202003	745.982	666.296	0
202004	346.116	285.575	0
202005	300.762	258.216	0
202006	289.887	248.588	0
202007	285.901	246.294	0
202008	188.900	144.988	0
202009	147.263	100.784	0
202010	140.866	92.024	0
202011	137.243	88.765	0
202012	133.005	85.411	0
202101	101.111	64.367	0
202102	49.099	33.857	0
202103	22.394	17.514	0
202104	4.899	6.404	0
202105	4.899	6.404	0
202106	4.899	6.404	0
202107	4.899	6.404	0
202108	4.899	6.404	0
202109	4.899	6.404	0
202110	4.899	6.404	0
202111	4.613	5.893	0
202112	3.124	4.038	0
202201	2.033	2.663	0
202202	1.223	1.645	0
202203	586	871	0
202204	318	534	0
202205	318	534	0
202206	318	534	0
202207	318	534	0
202208	318	534	0
202209	318	534	0
202210	318	534	0
202211	318	534	0
TOTALES	60.759.268	58.236.917	16.937.897



Daniel H. Zubillaga

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

Mes	Monto a Distribuir				Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	
201811	\$ 16.416.425	\$ (932.544)	\$ 743.801	\$ -	\$ 16.227.682
201812	\$ 15.201.019	\$ (841.712)	\$ 536.324	\$ -	\$ 14.895.631
201901	\$ 15.205.260	\$ (759.426)	\$ 485.647	\$ -	\$ 14.931.481
201902	\$ 13.192.653	\$ (940.983)	\$ 557.926	\$ -	\$ 12.809.596
201903	\$ 10.943.424	\$ (672.458)	\$ 318.685	\$ -	\$ 10.589.651
201904	\$ 10.337.940	\$ (621.382)	\$ 261.836	\$ -	\$ 9.978.394

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Básica
\$ 72.051.911	20-nov-18	31,00%	\$ 1.861.341	\$ 14.366.341
\$ 57.685.570	20-dic-18	31,00%	\$ 1.490.211	\$ 13.405.421
\$ 44.280.149	21-ene-19	31,00%	\$ 1.143.904	\$ 13.787.577
\$ 30.492.572	20-feb-19	31,00%	\$ 787.725	\$ 12.021.872
\$ 18.470.700	20-mar-19	31,00%	\$ 477.160	\$ 10.112.491
\$ 8.358.209	20-abr-19	31,00%	\$ 215.920	\$ 8.358.209
				\$ 8.574.129

(*) Tasa de interés fija equivalente al 31,0% nominal anual devengado durante el "Período de Devengamiento". El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).

VDF B

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Básica
\$ 15.359.887	22-abr-19	33,00%	\$ 1.404.265	\$ -
				\$ 1.404.265

(*) Tasa de interés fija equivalente al 33,0% nominal anual devengado durante el "Período de Devengamiento". El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

VDF A									
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL		DIF	
	CAPITAL	INTERES(*)	CAPITAL	INTERES		ACUM(**)	DIF		
Saldo Inicial	-	-	-	-	133.000.000	-	-	-	
jul-18	17.422.383	3.435.833	17.268.458	3.435.833	115.731.542	99,12%	-0,88%	-	
ago-18	17.448.794	2.985.755	14.808.990	2.989.732	100.922.552	91,99%	-8,01%	-	
sep-18	16.797.480	2.534.995	14.711.712	2.607.166	86.210.840	90,56%	-9,44%	-	
oct-18	16.512.313	2.101.060	14.158.929	2.227.113	72.051.911	89,39%	-10,61%	-	
nov-18	17.086.142	1.674.491	14.366.341	1.861.341	57.685.570	88,33%	-11,67%	-	
dic-18	17.152.740	1.233.100	13.405.421	1.490.211	44.280.149	86,62%	-13,38%	-	
ene-19	15.971.215	789.987	13.787.577	1.143.904	30.492.572	86,58%	-13,42%	-	
feb-19	14.085.686	377.398	12.021.872	787.725	18.470.700	86,45%	-13,55%	-	
mar-19	523.247	13.517	10.112.491	477.160	8.358.209	93,72%	-6,28%	-	
abr-19	-	-	8.358.209	215.920	0	100,00%	0,00%	-	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés establecido del 31% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis. Compara la suma de todos los pagos de capital efectuados y la suma de pagos de capital teóricos según prospecto a la fecha de análisis de cada uno de los meses.

VDF B									
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL		DIF	
	CAPITAL	INTERES(*)	CAPITAL	INTERES		ACUM(**)	DIF		
Saldo Inicial	-	-	-	-	15.359.887	-	-	-	
mar-19	9.872.652	3.801.572	-	-	15.359.887	-	-	-	
abr-19	5.487.235	150.899	-	1.404.265	15.359.887	-	-	-	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés establecido del 33% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis. Compara la suma de todos los pagos de capital efectuados y la suma de pagos de capital teóricos según prospecto a la fecha de análisis de cada uno de los meses.



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Saldo Inicio	526.239	427.928	1.052.675	688.652	311.240	372.286
INGRESOS						
Cobranzas	14.798.909,63	15.113.514,55	13.579.721,28	11.261.055,34	10.078.985,68	9.178.194,63
Creacion Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	15.900.000,00	19.532.056,12	14.619.167,44	9.970.000,00	8.500.000,00	8.300.000,00
Fondos Liquidos Disponibles y Fondos de Liquidez	15.900.000,00	19.532.056,12	14.619.167,44	9.970.000,00	8.500.000,00	8.300.000,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	30.698.909,63	34.645.570,67	28.198.888,72	21.231.055,34	18.578.985,68	17.478.194,63
EGRESOS						
Gastos	841.712,44	759.425,69	940.982,70	672.458,42	621.382,34	684.783,07
Pago de servicios	16.227.682,22	14.895.631,46	14.931.480,84	12.809.596,39	10.589.650,92	9.978.394,21
Inversiones	12.800.000,00	17.500.000,00	11.800.000,00	7.350.000,00	7.170.000,00	6.610.000,00
Fondos Liquidos Disponibles y Fondos de Liquidez	12.800.000,00	17.500.000,00	11.800.000,00	7.350.000,00	7.170.000,00	6.610.000,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Liquidez	927.826,20	865.766,77	890.447,68	776.412,54	136.907,37	136.907,37
TOTAL EGRESOS	30.797.220,86	34.020.823,92	28.562.911,22	21.608.467,35	18.517.940,63	17.273.177,28
SALDO DE CUENTA	427.928,25	1.052.675,00	688.652,50	311.240,49	372.285,54	577.302,89

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.8 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Liquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotapartes de fondos comunes de Inversión abiertos de renta fija o de dinero, operaciones colocadoras de caución o pase bursátiles o valores públicos o privados de renta fija. A la fecha del presente informe de los fondos disponibles se han invertido los Fondos Liquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



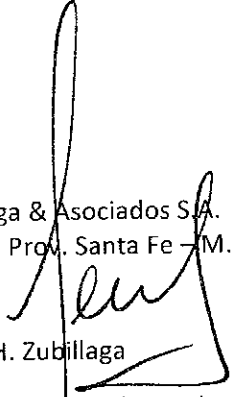
Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe del Agente de Control y Revisión* de fecha 13 de Mayo de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 13 de Mayo de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 7/339



Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 1/10727